

По данным Исследовательской службы конгресса США, в период с 1998 по 2005 гг. Беларусь занимала 11 место в мире по поставкам ВВТ развивающимся странам с объемом экспорта 1,1 млрд дол.

Согласно данным журнала «Рынки вооружений» экспорт вооружений Республики Беларусь в 2005 г. составил 41,0 млн дол., а в 2006 г. — 12 млн дол., обеспечив по этим показателям 31 и 30 места соответственно в 2005 и 2006 гг.

Таким образом, после длительного спада произошел рост мирового экспорта вооружений, в то же время экспорт ВВТ Республики Беларусь после увеличения существенно снизился.

РОЛЬ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ В ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Малашенкова О. Ф. Семак Е. А., Белорусский государственный университет

В современной мировой экономике инновационная деятельность приобретает растущее значение в качестве фактора устойчивого экономического развития. В структуре экономик мировых лидеров на долю новых или усовершенствованных технологий, продукции, оборудования приходится более 80% прироста валового внутреннего продукта.

В настоящее время первоочередной задачей экономического развития в Беларуси является создание эффективной инновационной системы и увеличение предложения отечественной инновационной продукции на мировом рынке. Опыт развитых стран показал, что необходимой компонентой национальной инновационной системы является венчурное инвестирование — механизм финансирования проектов на ранних стадиях развития посредством прямых инвестиций в малые инновационные предприятия.

Анализ возможностей привлечения средств в венчурную деятельность показал, что чаще всего данный процесс развивается на основе двух последовательных этапов.

1. Использование модели организации венчурного процесса на основе функционирования целевых венчурных фондов.

2. Использование модели организации венчурного процесса на основе функционирования стационарных («вечнозеленых») венчурных фондов.

Целевые венчурные фонды создаются под конкретные проекты, после реализации которых фонды ликвидируются, а доходы распределяются между венчурными инвесторами. Период деятельности данных фондов определяется жизненным циклом реализуемых проектов.

Создание стационарных венчурных фондов не связано с конкретными инвестиционными проектами, напротив, они сами осуществляют их отбор. Средства, полученные от реализации прошлых инвестиций, реинвестируются этим фондом в новые проекты, и процесс начинается заново. Таким образом, период деятельности стационарных фондов не ограничен.

С учетом ситуации в Беларуси, где венчурная инвестиционная деятельность еще только зарождается, а венчурных управляющих компаний с финансовой историей нет совсем, единственно возможным вариантом привлечения венчурными управляющими компаниями инвесторов будет адресное финансирование и демонстрация явных преимуществ от реализации венчурных инвестиций, т.е. создание венчурных фондов под целевые проекты.

Компромиссным решением поддержки венчурного инвестирования в Беларуси на данном этапе может стать участие государства в частных фондах венчурного капитала. На сегодняшний день в нашей стране существуют все стартовые условия для возникновения современной венчурной инфраструктуры, тем более что отдельные прецеденты получения венчурных инвестиций белорусскими компаниями уже отмечены. Развитие венчурных фондов может осуществляться в контексте создания Парка высоких технологий — приоритетной зоны инновационного роста.

Таким образом, венчурные фонды выполняют самую главную функцию венчурного финансового механизма — осуществляют наиболее оптимальную связь венчурного капитала с высококвалифицированным финансовым и инновационным менеджментом. Не менее важными являются следующие функции венчурных фондов.

1. Именно в фондах обычный финансовый и ссудный капиталы многих первичных источников превращаются в исходный венчурный капитал.

2. Через фонды в условиях рыночной экономики активно действует государство, используя преимущества венчурного капитала для решения таких приоритетных задач, как развитие высокотехнологического комплекса страны, выравнивание уровня социально-экономического развития регионов, активизация малого предпринимательства.

3. Деятельность фондов увеличивает предложения венчурных инвестиций через мобилизацию свободных денежных средств, находящихся в распоряжении физических и юридических лиц.

4. Специфика функционирования венчурных фондов обеспечивает максимально эффективное распределение мобилизованных денежных ресурсов по приоритетным направлениям народного хозяйства и перспективным инновационным проектам.

5. Венчурные фонды обеспечивают привлечение в сферу венчурного финансирования значительное количество экономических субъектов (создают критическую массу инвесторов и предпринимателей, желающих получить финансовую поддержку).

6. Деятельность фондов предоставляет инвесторам расширенные возможности получения максимального дохода.

7. Специфическая направленность венчурных фондов создает механизм прозрачного принятия инвестиционных решений (что позволяет снизить возможности коррупции и злоупотреблений со стороны менеджеров фондов венчурного капитала и правительственных чиновников).

8. Именно венчурные фонды, объединяя средства самых разнообразных первичных источников, способны нивелировать различия их производственных, финансовых, отраслевых и прочих интересов, благодаря чему во всей венчурной системе фонды являются практически единственной структурой, которая имеет возможность венчурного инвестирования крупных, сложных, системных инноваций;

9. Венчурные фонды облегчают движение венчурного капитала, усиливают тенденцию к интернационализации его рынка, повышают инвестиционный рейтинг страны в целом.

Венчурные фонды, развиваясь, превращаются в сложные системные образования. Основными тенденциями их развития являются: диверсификация деятельности, усложнение структуры инвестиционных фондов венчурного капитала и их функций, стремление к созданию различных ассоциаций, консорциумов, трестов, развитие международной инвестиционной кооперации, создание транснациональных организаций, стремление к регистрации в оффшорных зонах льготного налогообложения.

НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В МИРОВОМ КОНТЕКСТЕ: АНАЛИЗ И АЛЬТЕРНАТИВА

Марцинкевич А. В., Белорусский государственный университет

Количество применяемых в Беларуси налогов, сборов, различных отчислений и платежей, имеющих налоговый характер, более чем в 3 раза превышает стандартный минимум, который считается оптимальным.

В отчете Всемирного банка и Международной финансовой корпорации в 2007 г. Беларусь заняла последнее 178 место среди изучаемых стран по показателю уплаты налогов.

Важным системным отличием являются существенные расхождения в налоговой структуре, которое наиболее сильно оказывают искажающее давление на производство и инвестиции, конкурентоспособность национальных товаров в мировой экономике.

Системные преобразования, как значительное сокращение количества применяемых налогов и сборов, улучшение структуры налоговой системы, не могут быть реализованы как одноразовый акт и требуют времени, а главное — последовательного проведения рыночных реформ.

Кардинальным шагом по изменению налоговой ситуации была бы система, построенная на 2–3 основных «плоских» налогах и 3 косвенных.

Значительное сокращение количества применяемых налогов и доведение до оптимального минимума, улучшение структуры налоговой системы не могут быть реализованы в краткосрочном отрезке и требуют последовательного проведения реформ, детального рассмотрения всех основных налогов.